

2024.06.11

公司債市場概況

▶ 初級市場概況

機構	額度(億)	年期	信評/保證銀行	票面利率	還本付息方式
富邦人壽 (次)	148.8	10	twAA+	3.70	到期一次
	101.2	15	twAA+	3.85	NC10Y

▶ 重要訊息

6/7 亞泥的去槓桿化進程，可能將因中國子公司私有化計劃而延後。

▶ 市場分析

公司債定價案件有富邦人壽無擔保次順普通公司債，條件為10年期3.7%、15年期3.85%，金額為250億元。上週加拿大、歐元區降息，市場持續關注本週的FED及台灣央行開會，其官員言論將會對下半年利率走勢有著不小之引導，使得台債交易市場仍顯冷清；由於公司債初級市場受到市場利率仍處於高檔，進而讓已有額度之公司債潛在發行人將繼續觀察後續利率走勢，再進行公司債訂價作業，預料公司債訂價案件將會減少。

上週公司債及金融債無案件訂價。

債市週報

▶ 上週回顧

台灣5月中經院製造業PMI 55.4，中止連續14個月的緊縮，景氣持續程復甦格局。另一方面，5月CPI年增2.24%，核心CPI年增1.84%，主要受到蔬果價格受天候不穩影響上漲，外食費、房租、醫療費用續呈上漲趨勢，而蛋類因進入淡季使需求降低以及去年基期較高而下跌抵銷部分漲幅。央行總裁週四赴立法院報告時表示，台灣通膨正逐步好轉，且時常給予市場驚喜也是不好，但一切仍要以理事會討論為結果，被市場解讀為此次會議將按兵不動，帶動債市氣氛轉佳，十年期公債殖利率下跌2.5 bps 整週收在1.595%。

▶ 本週分析

國外方面，美國ISM製造業PMI指數降至48.7，低於市場預期，其中新訂單指數從前值49.1下滑至45.4，創2022年6月以來最大降幅，價格指數由60.9下滑至57，通膨壓力減低。而非製造業指數升至53.8，創9個月以來最快擴張速度，主要受惠商業活動生產指

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 110 年金管證總字第 0014 號

We Create Fortune

數創 2021 年以來最大單月增幅。就業市場方面，美國 4 月 Jolts 職位空缺數降至 805.9 萬個，創 2021 年 2 月以來新低，初領失業救濟金人數升至 22.9 萬人高於預期，不過週五非農新增就業人數 27.2 萬人大幅超過市場預期，失業率升至 4%，且平均時薪月增 0.4% 高於市場預期的 0.3%，數據公布後債市殖利率大漲，交易員再度推遲今年降息時機點。台債後市方面，本周四央行會議公布結果前預料交投仍偏清淡，有三月央行意外升息半碼的經驗市場不敢在會議前做出太多動作，此次會議重點預料以推出房市管制政策為主，操作上建議觀望並等待央行政策明朗，預估本周五年券成交在 1.45%-1.5%，十年券成交在 1.57%-1.63%。

公債		2024/06/07	2024/05/31	漲跌(b.p.)
2年	A13101	1.3100%	1.3100%	0.00
5年	A13105	1.4748%	1.4748%	0.00
10年	A13107	1.5950%	1.6200%	-2.50
20年	A13102	1.8100%	1.8100%	0.00
30年	A12111	1.9600%	1.9600%	0.00

短期利率分析報告

市場行情

項目		113/06/07 收盤	較前週異動
O/N		0.821%	-0.008%
RP	10 天	1.09%	+0.00%
	30 天	1.15%	+0.00%
CP	10 天	1.5737%	+0.0037%
	30 天	1.6373%	+0.0086%
	90 天	1.7500%	+0.0047%
匯率	USD	32.25	TWD 升值 0.17
外匯存款餘額(113/04)		92,921 億元	+514 億元(前月)
NCD 未到期餘額(113/06/07)		76,085.65 億元	-1,566.50 億元
貨幣型基金規模(113/04)		9,316.63 億元	+387.31 億元(前月)

上週利率走勢分析

上週寬鬆因素有央行存單到期共 13,879.10 億元，緊縮因素有央行存單發行共 12,312.60 億，共減少發行 1,566.50 億元，上週月初及新的提存期開始，市場恢復較為寬鬆平穩的態勢，但因仍有大額稅款上繳國庫，因此利率下滑幅度也有限，短期利率仍是成交在區間內。30 天期自保票利率成交在 1.50%-1.55%，隔拆加權平均利率收在 0.821%，公債 RP 利率成交在 1.09%-1.15%。公司債 RP 利率成交在 1.42%-1.50%。

上週預測區間及走勢

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 110 年金管證總字第 0014 號

We Create Fortune

	預測區間	實際區間
拆款市場	0.80%—0.85%	0.82%-0.821%
債券 RP	1.09%—1.50%	1.09%—1.50%

本週資金寬鬆／緊縮因素

本週寬鬆因素		本週緊縮因素	
6/11NCD 到期	7,836.85 億	NCD 發行	0.00 億
6/12 NCD 到期	3,146.20 億	公債發行	0.00 億
6/13 NCD 到期	4,875.80 億	富邦人壽公司債發行(6/12)	250.00 億
6/14 NCD 到期	3,457.00 億		
合計數	19,315.85 億	合計數	250.00 億

本週短期利率走勢

本週寬鬆因素有央行存單到期共 19,315.85 億元，緊縮因素有 NCD 及公司債發行 250.0 億元。本週為端午節連續假期，加上 11 日還要上繳信用卡綜所稅，並要考量央行理監事會議的變數，市場仍會保守因應，預期短期利率將朝利率區間高檔靠攏，預估本週隔夜拆款成交利率在 0.80%-0.85%，公債 RP 利率成交在 1.09%-1.15%，公司債 RP 利率成交在 1.42%-1.50%。

本週預測區間及走勢

	預測區間
拆款利率	0.80%—0.85%
債券 RP	1.09%—1.50%

註：本內容係取材於本公司(元大證券)認可之相關資料來源，但並不保證其完整性或正確性。

報告內容僅供參考，且不提供或嘗試遊說交易買賣之投資決策。

報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特訂日期所做的判斷，若有變更時本公司將不做預告。

客服專線：(02)2718-5886 (服務時間：每週一至週五 AM8：00~PM08：00)

版權所有元大證券，未經授權同意，不得將網站內容轉載於任何形式媒體 許可證號 110 年金管證總字第 0014 號